

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Mercati intimoriti dalla situazione in Cina e verbali Fed

Nuovi tagli da parte della PBoC e torna in auge il caso Evergrande

In una settimana dal clima festivo come quella appena trascorsa, a catalizzare l'attenzione degli operatori sono stati due importanti tematiche. Da un lato la Cina, dall'altro la Fed. Per quanto riguarda il paese del dragone, la banca centrale cinese è tornata nuovamente ad agire sui tassi di riferimento con un taglio di 10 bp del tasso Lpr (Loan Prime Rate) a un anno al 3,45%, mentre rimane fermo al 4,2% il benchmark quinquennale (tasso che influenza maggiormente i mutui). In questo contesto si aggiunge la crisi immobiliare, tornata d'attualità con il crollo in Borsa di Country Garden dopo non aver pagato alcune cedole obbligazionarie e alla dichiarazione di bancarotta in Usa da parte di Evergrande. Per quanto riguarda la Fed, gli ultimi verbali pubblicati la scorsa settimana hanno fornito un'indicazione che getta una certa incertezza e solleva dubbi sul cammino futuro in termini di rialzi dei tassi. Insomma, la maggioranza dei partecipanti si è soffermata sui significativi rischi al rialzo sull'inflazione che, se materializzassero, potrebbero portare a nuovi rialzi dei tassi. Se una nuova stretta nel meeting di settembre sembra poco probabile (l'attesa è di una nuova pausa come è accaduto a giugno), l'esito delle future riunioni resta aperto.



FOCUS

Occhi puntati sul simposio di Jackson Hole

I prossimi appuntamenti da monitorare (22 - 25 agosto)

L'evento principale sarà il discorso del Governatore della Fed, Jerome Powell (venerdì) presso il simposio di Jackson Hole. In calendario anche la pubblicazione dei conti di alcune importanti società legate al settore dell'intelligenza artificiale come Nvidia (mercoledì). Infine, sono attesi domani gli indici PMI delle principali economie.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 21/08/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	27.986,92	-1,6%	18,1%	26,3%	↓
Euro Stoxx 50	4.224,87	-2,4%	11,4%	15,5%	↓
S&P 500	4.399,77	-2,0%	14,6%	6,3%	↓
Nasdaq 100	14.936,69	-1,8%	36,5%	15,9%	↓
Euro/Dollaro	1,0918	0,0%	2,0%	9,9%	=
Petrolio (Brent)	84,39	-0,6%	-1,8%	-12,5%	=
Oro	1.898,57	-0,3%	4,1%	9,4%	=
Spread Btp-Bund	168,48	0,1%	-21,4%	-27,6%	=

Il trend è considerato laterale e viene indicato con il simbolo = se nell'ultima settimana di Borsa la variazione è stata compresa tra il -1% e il +1%.

Il trend è considerato crescente e indicato con ↑ con progressi superiori all'1%; il trend è considerato negativo e indicato con ↓ con flessioni superiori a -1%.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

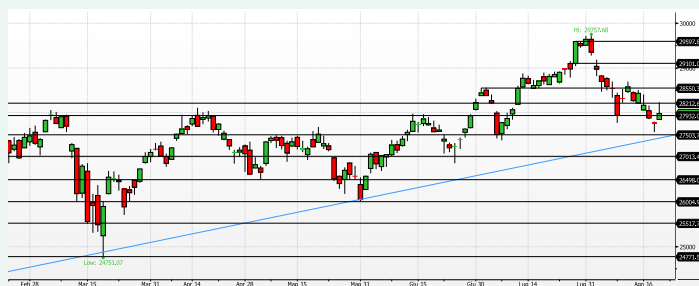


Piazza Affari in fase di rimbalzo

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dell'1,6%, proseguendo la fase di correzione dai massimi annui. Continua, tuttavia, ad essere ampiamente positiva la performance da inizio anno (+18,1%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha intrapreso un trend ribassista a inizio agosto subito dopo aver toccato il top annuo a 29.757 punti. La candela di venerdì scorso è un dragonfly doji, un pattern candlestick che si trova alla fine di un movimento al ribasso e preannuncia un rimbalzo.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 21/08/2023



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BPER BANCA	1,8%	2,76
2	ENI	0,5%	14,09
3	BANCO BPM	0,3%	4,39
4	TENARIS	0,0%	15,38
5	UNIPOL	-0,1%	5,18



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	NEXI	-7,0%	6,53
2	BANCA MPS	-5,8%	2,63
3	INTERPUMP	-5,1%	43,89
4	CNH INDUSTRIAL	-4,7%	11,95
5	PRYSMIAN	-4,1%	34,54

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 21/08/2023



Bper Banca

Guida la classifica dei migliori (+1,8%) mentre sale l'interesse sul titolo da parte degli investitori

Eni

Tra i top (+0,5%) in scia alla decisione di non fare nessun passo indietro nel braccio di ferro che la contrappone al governo nigeriano per la vicenda della licenza Opl 245 relativa all'omonimo giacimento offshore

Banco Bpm

Poco mosso (+0,3%) in scia al finanziamento complessivo da 30 milioni che insieme a Cdp ha concesso, ciascuna con un prestito da 15 milioni, a Mulino Antimo Caputo

Tenaris

Resiste alle vendite (+0%) dopo che Jefferies ha confermato rating buy e target price di 19 euro sul titolo

Unipol

Tra i migliori (-0,1%) con Berenberg che conferma il buy

Nexi

Il flop della settimana (-7%) dopo i conti semestrali del competitor Adyen che hanno deluso le attese

Banca Mps

Tra i peggiori (-5,8%) in scia alla decisione del governo di introdurre una tassa sugli extra profitti delle banche

Interpump

In rosso (-5,1%) con il titolo che torno sotto quota 45 euro

Cnh Industrial

Debole (-4,7%) nonostante la decisione di investire 21,4 milioni di euro nel suo stabilimento di produzione e centro di ricerca e sviluppo di Coëx, in Vandea (Francia)

Prysmian

Vendite (-4,1%) nonostante sia stata selezionata dal TSO Amprion come preferred bidder per i due sistemi di connessione della rete offshore BalWin1 e BalWin2 e per il progetto in cavo terrestre DC34





Premi Fissi Cash Collect Callable su panieri azionari



La scheda dei Certificate

► **Premi fissi mensili** tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,40% (16,80 p.a.) dell'Importo Nozionale

► **Barriera a Scadenza:** fino al 40% del valore iniziale del sottostante

► **Importo Nozionale:** 100 euro

► **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale a scadenza

► **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha emesso una nuova serie di Certificate Premi Fissi Cash Collect Callable su panieri azionari, di durata triennale. I nuovi prodotti prevedono un premio mensile fisso compreso tra lo 0,70% e l'1,40%, indipendentemente dall'andamento dei sottostanti che compongono il paniere. Questa emissione è caratterizzata anche dalla possibilità per gli investitori di ricevere un rimborso anticipato del Certificate al 100% dell'Importo Nozionale a partire dal nono mese: dal 3 maggio 2024, infatti, mensilmente, l'Emittente (BNP Paribas) ha la facoltà di Richiamare Anticipatamente il Certificate dando agli investitori un preavviso di almeno 3 giorni lavorativi. In questo caso il Certificate scade anticipatamente e paga, oltre al premio mensile, l'importo nozionale (100 euro).

A scadenza (3 agosto 2026) si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti le azioni che compongono il paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera (che varia dal 40% al 60% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate rimborsa l'importo Nozionale e paga il premio fisso mensile;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è invece inferiore al Livello Barriera, il Certificate rimborsa un importo commisurato alla performance del peggiore dei titoli (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo Nozionale).

Quali sono i punti di forza

L'investitore riceve un premio fisso garantito alla fine di ogni mese, mentre la possibilità di rimborso anticipato consente di beneficiare di un'ottimizzazione del rendimento. Inoltre, questi strumenti sono una soluzione interessante per diversificare il proprio portafoglio investendo su azioni di settori diversi, come il comparto bancario, quello assicurativo, il settore energetico, dei viaggi o quello dell'intelligenza artificiale.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Low Barrier Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	PREMI FISSI CASH COLLECT CALLABLE
Riduzione del rischio di ptf	★
Struttura cedolare	★
Outperformance	-
Ottimizzazione fiscale	★
Recupero delle perdite pregresse	★
Leva	-
Copertura del portafoglio	-

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	PREMIO MENSILE CONDIZIONATO (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1SNZ3	Premi Fissi Cash Collect	Banco BPM Intesa Sanpaolo Unicredit	14.09.2023	0,90	+48%	99,4
NLBNPIT1S087	Premi Fissi Cash Collect	Airbus Boeing Leonardo	14.09.2023	0,80	+38%	99,8
NLBNPIT1SOC0	Premi Fissi Cash Collect	Enel Plug Power Siemens	14.09.2023	1,20	+47%	95,1





Nuove obbligazioni Tasso Fisso Decrescente e Variabile

Le nuove obbligazioni BNP Paribas Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro e Dollari a 8 anni sono disponibili agli investitori su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) con il codice ISIN XS2523675358 (in euro) e ISIN XS2523675192 (in dollari). Per i primi quattro anni il tasso corrisposto dalle obbligazioni è fisso e pari rispettivamente al 6% (obbligazione in euro) e all' 8% (obbligazione in dollari) il primo anno, per poi diminuire annualmente di importi prefissati fino al

quarto anno. Dal quinto all'ottavo anno sono previsti tassi variabili. Possibilità di rimborso anticipato a facoltà dell'emittente al termine di ogni anno. "Aspetto interessante di questa emissione è la durata, 8 anni, che risponde alle crescenti esigenze degli investitori di estendere la duration di portafoglio nonché di prendere esposizione ai tassi di interesse" ha così commentato Luca Comunian, Distribution Sales – Global Markets di BNP Paribas Corporate & Institutional Banking.



Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro

XS2523675358

Scadenza: 3 luglio 2031

► TASSO FISSO DECRESCENTE

6%	5%	4%	3%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

► TASSO VARIABILE EURIBOR 3M MINIMO **1,5%** MASSIMO **5%**

DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

ALLA FINE DI OGNI ANNO



Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in USD

XS2523675192

Scadenza: 3 luglio 2031

► TASSO FISSO DECRESCENTE

8%	6,5%	5,5%	4,5%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

► TASSO VARIABILE USD SOFR MINIMO **2,5%** MASSIMO **6%**

DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

ALLA FINE DI OGNI ANNO

CARATTERISTICHE:

- **EMITTENTE:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **GARANTE:** BNP Paribas SA
- **RATING:** S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-
- **LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE:** 1.000 Euro o USD
- **RIMBORSO ALLA SCADENZA:** 100% del Valore Nominale

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio, 6%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

² 03/07/2024, 03/07/2025, 03/07/2026, 05/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.

³ 03/07/2024, 03/07/2025, 06/07/2026, 06/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.

Le nuove Obbligazioni Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile **BNP PARIBAS IN EURO E IN USD** possono essere acquistate direttamente su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) attraverso il tuo intermediario di fiducia, indicando il Codice ISIN





Un Cash Collect su uno dei colossi bancari in Italia

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

Risultati trimestrali oltre le attese

Performance eccezionale per UniCredit nel secondo trimestre dell'anno. L'istituto ha registrato un utile netto di 2,31 miliardi nel periodo aprile-giugno, con un aumento del 15% su base annua, battendo nettamente le stime di 1,91 miliardi. Nel complesso dei sei mesi, il risultato netto ha raggiunto 4,4 miliardi, con un incremento del 91,5%. Nel secondo trimestre la crescita dei ricavi si è attestata al 25%, toccando la cifra di 5,97 miliardi di euro. Il Cost to Income Ratio, indice di redditività, si posiziona al 39%, meglio del 42,5% previsto. Anche dal punto di vista patrimoniale, la banca si conferma solida, con un Common equity Tier 1 ratio al 16,6%, superiore al 16,3% atteso. L'istituto di Piazza Gae Aulenti ha rivisto al rialzo le sue previsioni per il 2023. Secondo le nuove proiezioni, gli utili sono attesi ad almeno 7,25 miliardi, in incremento rispetto alla guidance di almeno 6,5 miliardi fornita a maggio e ai 5,2 miliardi previsti a gennaio. Le stime relative al margine di interesse hanno subito anch'esse un rialzo. La banca prevede ora un margine di interesse di almeno 13,2 miliardi, rispetto ai 12,6 miliardi di maggio e agli 11,3 miliardi di gennaio. Un altro elemento che ha attirato l'attenzione è la distribuzione di valore agli azionisti. UniCredit prevede un importo di almeno 6,5 miliardi, con un aumento significativo rispetto ai 5,75 miliardi di maggio e ai 5,25 miliardi di gennaio. Questo è possibile grazie a una solida generazione di capitale nel primo semestre 2023, con un aumento di 210 punti base. Per quanto riguarda il 2024, la banca prevede che l'utile netto e la distribuzione agli azionisti saranno sostanzialmente in linea con le cifre del 2023.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 21/08/2023

Rendimento annuo del 9,6% con barriera al 60%

All'interno della gamma di Memory Cash Collect no Autocall troviamo il Certificate sul titolo UniCredit. Il prodotto offre un premio mensile con effetto memoria di 0,80 euro (pari al 9,6% annuo). Per incassare la cedola è sufficiente che UniCredit sia pari o superiore alla barriera premio, posta al 60% del valore iniziale del sottostante. In particolare, già a partire dal mese di luglio, è entrato in gioco l'effetto memoria che, ad ogni data di valutazione mensile, consente all'investitore di ricevere i premi eventualmente non incassati nelle date precedenti se viene soddisfatta la condizione.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Tra gli analisti, come si può vedere dalla tabella, c'è una netta prevalenza dei giudizi positivi sul titolo UniCredit, con il 92,6% (25) di quelli monitorati da Bloomberg che hanno raccomandazione d'acquisto (buy), il 7,4% (2) dice hold (mantenere le azioni in portafoglio) e nessuno consiglia di vendere (sell). Il prezzo obiettivo medio fra i report più recenti si fissa a 28,37 euro, valore che implica un upside potenziale del 25% circa rispetto ai corsi attuali.

CONSENSUS	UNICREDIT
Buy	25 (92,6%)
Hold	2 (7,4%)
Sell	0 (0%)
Target price	28,37 €
Upside potenziale	25%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline



AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l. (l'Editore), con sede legale in Viale Sarca, 336 (edificio sedici), 20126, Milano, in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Le informazioni e le opinioni contenute nella presente pubblicazione sono state ottenute o estrapolate da fonti ritenute affidabili dall'Editore tuttavia, l'Editore non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro accuratezza, adeguatezza o completezza. BNP Paribas e le società del gruppo BNP Paribas non si assumono alcuna responsabilità per il relativo contenuto. Gli scenari, le presunzioni di calcolo, i dati e le performance passate, i prezzi stimati, gli esempi dei potenziali ricavi o le valutazioni hanno valore meramente illustrativo/informativo, senza alcuna garanzia che tali scenari o ricavi potenziali possano verificarsi o essere conseguiti. In ogni caso, l'Editore non è responsabile per qualsiasi perdita o danno, diretto o indiretto, che possa derivare dall'utilizzo dei contenuti della presente pubblicazione.

Per informazioni su T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l., in qualità di produttore delle raccomandazioni, sulla presentazione delle raccomandazioni e sulle posizioni e conflitti di interesse del produttore, si prega di cliccare su questo link (www.finanze.com/app/uploads/2022/05/quindicinale.pdf).

INFORMATIVA SULLA PRIVACY

La presente informativa è resa ai sensi del Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 aprile 2016, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE (*General Data Protection Regulation - GDPR*) e delle relative disposizioni di attuazione in Italia. La presente pubblicazione è inviata mediante posta elettronica a coloro che ne fanno esplicita richiesta, tramite i canali presenti nel sito web.investimenti.bnpparibas.it. Il conferimento dei dati è facoltativo. Il rifiuto a fornire i dati comporta l'impossibilità di ottenere il servizio. Per qualsiasi chiarimento, si prega di prendere visione della *Data Information Notice* del sito web.investimenti.bnpparibas.it.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire negli strumenti finanziari quivi menzionati, si invita a leggere attentamente la relativa documentazione di offerta e/o quotazione e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, e il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web.investimenti.bnpparibas.it. L'investimento negli strumenti finanziari quivi menzionati può comportare il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove tali strumenti finanziari siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui tali strumenti finanziari siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. La presente pubblicazione costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in essa contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi, né sono garanzia, dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di *default* e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento negli strumenti finanziari quivi menzionati. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento in tali strumenti finanziari. Informazioni aggiornate sulla quotazione di questi ultimi sono disponibili sul sito web.investimenti.bnpparibas.it. Le raccomandazioni di investimento quivi contenute non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione.

Numero verde 800 924 043 | Web site investimenti.bnpparibas.it | E-mail investimenti@bnpparibas.com



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Strategie di investimento con i Certificates

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 24 luglio 2023



**Data
trasmissione**
24/07/2023



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Pierpaolo Scandurra,
Andrea De Gaetano

Borsa in Diretta TV è l'appuntamento settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con FinanzaOnline, un format interamente dedicato a trader e investitori. Nella seguente puntata viene fatto il punto sui mercati e sugli Investment Certificate insieme a Pierpaolo Scandurra (Certificate e Derivati) e Andrea De Gaetano (consulente). La puntata trasmessa il 24 luglio 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Un Cash Collect per l'estate per posizionarsi su alcune big di Piazza Affari



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

"Dalla selezione del nostro ufficio studi abbiamo cercato di individuare un'idea che possa essere sia in ottica di portafoglio sia eventualmente per l'estate" spiega Pierpaolo Scandurra, amministratore delegato di Certificati e Derivati. "La strategia in questione potrebbe terminare già a Ferragosto, intendo dire che potrebbe andare in rimborso anticipato e quindi si potrebbe prendere profitto nelle prossime tre settimane". Come sottolinea Scandurra, "l'idea di investimento è un certificato Memory Cash Collect emesso da BNP Paribas ad aprile 2023, che si può acquistare sotto la pari e cui la scadenza naturale è aprile 2025. Tuttavia il 14 agosto 2023, proprio il giorno prima di Ferragosto, ci sarà l'osservazione dei valori dei sottostanti e potranno verificarsi tre scenari". Il primo, spiega Scandurra, "se i titoli del basket saranno tutti superiori ai rispettivi strike iniziali ci sarà il rimborso dei 100 euro nominali più il

premio dello 0,85%. Altrimenti, se invece uno dei titoli dovesse essere al di sotto dello strike iniziale si guarderà alla barriera posizionata al 60% e quindi se il peggiore non avrà perso più del 40% dal valore iniziale ci sarà il pagamento della sola cedola e si andrà avanti al mese dopo, ovvero al 12 settembre". Poi ci sarebbe anche una terza possibilità, sottolinea Scandurra, "ovvero se uno dei titoli dovesse essere addirittura al di sotto della barriera non ci sarebbe il pagamento del premio ma grazie all'effetto memoria questo potrebbe essere recuperato successivamente". Per quanto riguarda i sottostanti, sono tre titoli italiani che fanno parte del Ftse Mib, il paniere principale di Piazza Affari. Si tratta di tre titoli industriali come CNH Industrial, Pirelli e Prysmian. Diciamo che potrebbe essere il certificato per l'estate inteso come rendimento da conseguire di circa un punto e mezzo percentuale in queste tre settimane prima di Ferragosto".

